

Jurnal Akuntansi Manajerial

ISSN (E): 2502-6704

Vol. 2, No. 2, Juli-Desember 2017: 37-51

Publikasi oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas 17 Agustus 1945 Jakarta

<http://journal.uta45jakarta.ac.id/index.php/JAM>

**Analisis *Financial Distress* dengan *Accounting Ratio* dan *Forecasting Bankruptcy*  
terhadap Perusahaan Perbankan *Go Public* di Indonesia  
(Studi Empiris : Perusahaan Perbankan *Go Public* Bursa Efek Indonesia Tahun 2010 - 2014)**

Rihardhiy Nariswari Putri

Universitas Sebelas Maret

**Abstrak**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis prediksi tingkat kebangkrutan dengan metode Altman Z Score pada perusahaan perbankan yang *Go Public* selama tahun 2010-2014, prediksi performadengan menggunakan *intellectual capital* pada perusahaan yang *Go Public* selama tahun 2010-2014 dan pengaruh antara *intellectual capital* terhadap resiko kebangkrutan pada perusahaan *Go Public* perbankan selama tahun 2010 - 2014. Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif untuk mengetahui pengaruh langsungnya. Sementara itu, untuk menganalisis resiko kebangkrutan menggunakan Altman Z-Score dan untuk menganalisis *intellectual capital*nya menggunakan VAIC. Hasil Penelitian ini adalah a) Selama tahun 2010 – 2014 rata - rata perbankan yang terindikasi bangkrut 43,45%, abu-abu 50,34%, dan tidak bangkrut 6,21%. b) Nilai rata - rata *intellectual capital* pada tahun 2010 - 2014 dengan kategori top sebanyak 24,14%, good sebanyak 38,62%, common sebanyak 28,28 % dan bad sebanyak 8,97%. Dengan demikian dapat dikatakan bahwa *intellectual capital* perbankan di Indonesia relative baik untuk mendukung kinerja perusahaan. c) Terdapat pengaruh negative yang signifikan antara *intellectual capital* terhadap resiko kebangkrutan.

**Kata Kunci:** Kebangkrutan, *Intellectual Capital***PENDAHULUAN**

Penelitian ini didasari oleh kondisi eksternal yang penuh ketidakpastian. Kondisi ekonomi global dari tahun 2008 sampai 2014 mengalami ketidakstabilan, hal ini ditandai dengan adanya krisis amerika dan eropa serta nilai mata uang dollar yang terus menguat. Ditambahkan juga Amerika Serikat menghentikan program *Quantitative Easing* (QE) yang menyebabkan uang yang beredar semakin berkurang. Kondisi tersebut sedikit banyak berpengaruh terhadap ekonomi makro Indonesia karena masuk dalam kategori emerging market. Sementara itu secara ekonomi makro laju inflasi tidak stabil dan cenderung meningkat dari tahun ke tahun selama periode tahun 2008 – 2014. Dengan adanya kondisi tersebut, dinamisme perusahaan perbankan rata-rata akan berpengaruh. Dengan mengetahui kondisi eksternal seperti di atas, penelitian difokuskan untuk mengkaji resiko kebangkrutan jika dilihat dari sisi internal. Karena perusahaan yang baik adalah perusahaan yang mampu bertahan dari ketidakpastian eksternal dengan menguatkan manajemen internalnya.

Secara teori, penelitian ini menggabungkan beberapa penelitian terkait dengan *intellectual capital* dan kebangkrutan serta melihat pengaruhnya secara langsung. Berdasarkan penelitiannya a) Mollabashi (2014) dalam penelitiannya menjelaskan bahwa *intellectual capital* berpengaruh negative terhadap resiko kebangkrutan, b) Ulum (2014) menjelaskan bahwa *intellectual capital* melalui penggunaan M-VAIC mampu mendeteksi tingkat kesehatan perusahaan perbankan, c) Altman (1968) membuat suatu terobosan dalam model prediksi kebangkrutan. Altman memilih

untuk meninggalkan pencarian rasio tunggal terbaik sebagai pengukur prediksi kebangkrutan dan memutuskan untuk membuat model statistik yang komprehensif menggunakan teknik MDA. MDA memudahkan peneliti untuk menggolongkan observasinya ke dalam beberapa kategori.

Ketika Altman menambahkan kelima rasio tersebut secara proporsional dengan proporsi yang didapat dari prosedur analisis diskriminan *multivariat* (MDA), didapatkan suatu ukuran yang sangat tepat yang kemudian dinamakan Nilai Z. Model ini memiliki akurasi 94 persen untuk perusahaan bangkrut dan 97 persen untuk perusahaan tidak bangkrut untuk periode satu tahun sebelum perusahaan bermasalah mengajukan permohonan kebangkrutan. Peneliti tertarik untuk mengkombinasikan ketiga penelitian yang relevan tersebut menjadi satu model penelitian untuk mengetahui nilai tingkat *intellectual capital* dan resiko kebangkrutan serta menganalisis pengaruhnya. Sehingga hasil penelitian ini diharapkan akan dapat memberikan pemahaman yang mendalam tentang kinerja perusahaan jika dilihat dari resiko kebangkrutan dan *intellectual capital*.

### Rumusan Masalah

Rumusan masalah pada penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah analisis Altman Z Score dapat memprediksi tingkat kebangkrutan pada perusahaan perbankan yang *Go Public* selama tahun 2010-2014?
2. Apakah analisis *intellectual capital* dapat memprediksi performa pada perusahaan yang *Go Public* selama tahun 2010-2014?
3. Apakah terdapat pengaruh antara *intellectual capital* terhadap resiko kebangkrutan pada perusahaan *Go Public* perbankan selama tahun 2010-2014?

### Tujuan Penelitian

Tujuan pada penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Menganalisis prediksi tingkat kebangkrutan dengan metode Altman Z Score pada perusahaan perbankan yang *Go Public* selama tahun 2010-2014.
2. Menganalisis prediksi performa dengan menggunakan *intellectual capital* pada perusahaan yang *Go Public* selama tahun 2010-2014
3. Menganalisis pengaruh antara *intellectual capital* terhadap resiko kebangkrutan pada perusahaan *Go Public* perbankan selama tahun 2010-2014.

### Manfaat Penelitian

Manfaat penelitian ini terdiri dari dua yaitu manfaat teoritis dan manfaat praktis. Adapun penjelasannya sebagai berikut:

1. Manfaat Teoritis, diharapkan mampu menjadi referensi yang relevan berkaitan dengan pembahasan tentang kebangkrutan.
2. Manfaat praktis, diharapkan mampu menjadi cermin bagi perusahaan terkait untuk berlaku waspada akan tingkat kebangkrutan.

### Tinjauan Pustaka

#### 1. Bank

Undang-Undang Republik Indonesia No. 10 Tahun 1998 tentang "Perbankan" (Ade Arthesa dan Edia Handiman, 2006:6) menyebutkan bank adalah badan usaha yang menghimpun dana dari masyarakat dalam bentuk simpanan dan menyalurkannya kepada masyarakat dalam bentuk kredit dan/atau bentuk-bentuk lainnya dalam rangka meningkatkan taraf hidup rakyat banyak. Dari pengertian di atas dapat dijelaskan secara lebih luas bahwa bank merupakan perusahaan yang bergerak dalam bidang keuangan, artinya aktivitas perbankan selalu berkaitan dalam bidang keuangan. (Kasmir, 2008 : 25-26).

Brigham (2001:38) Diantara berbagai laporan yang diterbitkan perusahaan kepada pemegang saham, laporan tahunan (*annual report*) adalah laporan yang paling penting. Ada dua jenis informasi yang diberikan dalam laporan ini. Pertama, adalah bagian verbal, yang sering kali disajikan sebagai surat dari presiden direktur yang menguraikan hasil operasi perusahaan selama tahun lalu dan membahas perkembangan baru yang akan mempengaruhi operasi perusahaan di masa depan. Kedua, laporan tahunan yang menyajikan empat laporan keuangan dasar neraca, laporan laba – rugi, laporan laba ditahan, dan laporan arus kas. Laporan – laporan tersebut menyajikan angka – angka akuntansi dari operasi dan posisi keuangan perusahaan. Analisis laporan keuangan adalah seni untuk mengubah data dari laporan keuangan menjadi informasi yang berguna bagi pengambilan keputusan (Van Horne & Wachowicz, 2005:193).

3. Resiko Kebangkrutan

*Financial distress* atau kesulitan keuangan dapat diartikan sebagai ketidakmampuan perusahaan untuk membayar kewajiban keuangannya pada saat jatuh tempo yang menyebabkan kebangkrutan perusahaan (Darsono dan Ashari, 2005). Atmini (2005) mendefinisikan *financial distress* jika melakukan pemberhentian tenaga kerja atau menghilangkan pembayaran dividen. Perusahaan mengalami *financial distress* jika perusahaan menghentikan operasinya dan perusahaan mengalami pelanggaran teknis dalam hutang dan diprediksi akan mengalami kebangkrutan pada periode yang akan datang.

4. Metode Analisis Resiko Kebangkrutan dengan Menggunakan Z-Score

Analisis diskriminan dilakukan untuk memprediksi kebangkrutan suatu perusahaan dengan menganalisis laporan keuangan perusahaan dua sampai lima tahun sebelum perusahaan tersebut diprediksi bangkrut. Kebangkrutan adalah suatu kondisi disaat perusahaan mengalami ketidakcukupan dana untuk menjalankan usahanya. Kebangkrutan biasanya dihubungkan dengan kesulitan keuangan. Analisis diskriminan bermanfaat bagi perusahaan untuk memperoleh peringatan awal kebangkrutan dan kelanjutan usahanya. Semakin awal suatu perusahaan memperoleh peringatan kebangkrutan, semakin baik bagi pihak manajemen karena pihak manajemen bisa melakukan perbaikan-perbaikan dan dapat memberikan gambaran dan harapan yang mantap terhadap nilai masa depan perusahaan tersebut.

5. Intellectual Capital

Stewart (1997) dalam Rehman *et al.* (2011) mendefinisikan *intellectual capital* sebagai suatu pengetahuan dan informasi yang menciptakan efisiensi *value added* untuk menghasilkan kekayaan perusahaan. Pulic (2001) dalam Rehman *et al.* (2011) menyimpulkan *intellectual capital* sebagai kemampuan pegawai untuk menciptakan efisiensi *value added*.

Jadi Modal Intelektual yang dimaksud dalam penelitian ini adalah modal intelektual yang diukur berdasarkan pengukuran dari model *value added* yang diproksikan dari *physical capital*, *human capital* dan *structural capital*, seperti yang sudah dijelaskan sebelumnya bahwa penjumlahan dari ketiganya dikenal dengan *VAICTM*. Menurut Ulum (2009), pengukuran *value added* dari modal intelektual formulanya adalah sebagai berikut;

$$VAICTM = VACA + VAHU + STVA$$

Performa M-VAIC diklasifikasikan menjadi 4 kategori yaitu:

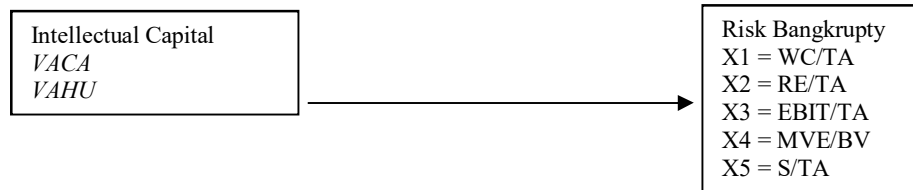
- a. *Top performers* → M-VAIC score of above 3.50
- b. *Good performers* → M-VAIC score of between 2.5 and 3.49

c. *Common performers* → M-VAIC score of between 1.5 and 2.4

d. *Bad performers* → M-VAIC score of below 1.5.

### Kerangka Berpikir

Kerangka penelitian ini bertujuan untuk memberikan gambaran tentang pelaksanaan penelitian. Terdapat tiga tahap dalam penelitian ini yaitu: menganalisis prediksi kesehatan perusahaan perbankan dengan variabel intellectual capital melalui model *VAIC*, menganalisis tingkat kebangkrutan dengan menggunakan model Altman Z-score, menganalisis pengaruh antara intellectual capital dengan resiko kebangkrutan. berikut merupakan diagram kerangka berpikirnya yang ditunjukkan pada gambar 1.1.



Gambar 1.1 Kerangka Berpikir  
Sumber: Bryan (2013) dan Zaabi (2011)

### Perumusan Hipotesis

Berdasarkan penelitian yang relevan maka dapat dirumuskan hipotesis sebagai berikut:

- H1: diduga metode Altman Z score dapat mengklasifikasikan perbankan terhadap resiko kebangkrutan.
- H2: di duga model VAIC dapat mengklasifikasikan tingkat kesehatan perbankan yang Go Publik
- H2: terdapat pengaruh negative antara intellectual capital pada resiko kebangkrutan.

## METODE PENELITIAN

### Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel

#### a. Resiko Kebangkrutan

Kebangkrutan adalah puncak dari kegagalan dalam mengelola suatu usaha. Kegagalan tersebut dapat berupa kegagalan dalam mengelola modal kerja yang terdapat di perusahaan atau kegagalan dalam bertahan dalam persaingan yang semakin tidak menentu. Brigham dan Gapenski (2008). Pada penelitian ini menggunakan model Altman Z-score untuk mengetahui tingkat kebangkrutan. Altman (1968) menggunakan persamaan untuk menentukan nilai tingkat kebangkrutan dengan rumus  $Z = 0.012 X_1 + 0.014 X_2 + 0.033 X_3 + 0.006 X_4 + 0.999 X_5$ , dimana  $X_1 = \text{working capital} / \text{total assets}$ ,  $X_2 = \text{retained earnings} / \text{total assets}$ ,  $X_3 = \text{earnings before interest and taxes} / \text{total assets}$ ,  $X_4 = \text{market value of equity} / \text{book value of total liabilities}$  dan  $X_5 = \text{sales} / \text{total assets}$ .

#### b. Intellectual Capital

Stewart (1997) dalam Rehman *et al.* (2011) mendefinisikan *intellectual capital* sebagai suatu pengetahuan dan informasi yang menciptakan efisiensi *value added* untuk menghasilkan kekayaan perusahaan. Pulic (2001) dalam Rehman *et al.* (2011) menyimpulkan *intellectual capital* sebagai kemampuan pegawai untuk menciptakan efisiensi *value added*. Penelitian ini mengacu pada penelitian Pulic (1997) dengan menggunakan 3 indikator yaitu *Physical Capital*, *Human Capital*, dan *Structural Capital (SC)*. Jadi Modal Intelektual yang dimaksud dalam penelitian ini adalah modal intelektual yang diukur berdasarkan pengukuran dari model *value*

*added* yang diprosikan dari *physical capital*, *human capital* dan *structural capital*, seperti yang sudah dijelaskan sebelumnya bahwa penjumlahan dari ketiganya dikenal dengan *VAICTM*. pengukuran *value added* dari modal intelektual formulanya adalah sebagai berikut:  $VAICTM = VACA + VAHU + STVA$

## Teknik Analisis Data

### 1. Uji Asumsi Diskriminan

#### a. Uji Normalitas

Uji normalitas dilakukan dengan menggunakan pendekatan Kolmogorov-Smirnov. Dengan menggunakan tingkat signifikan 5% maka nilai Asymp Sig (2-tailed) diatas nilai signifikan 5% artinya variabel residual berdistribusi normal (Situmorang, 2007).

#### b. Independent Sample T-test

*Independent sample t-test* adalah jenis uji statistika yang bertujuan untuk membandingkan rata-rata dua grup yang tidak saling berpasangan atau tidak saling berkaitan. Tidak saling berpasangan dapat diartikan bahwa penelitian dilakukan untuk dua subjek sampel yang berbeda. Dalam penelitian ini uji *T-test Independent* untuk mengidentifikasi perbedaan kadar hemoglobin kelompok kontrol dengan kelompok perlakuan.

#### c. Uji Multikolinieritas

Uji multikolinieritas bertujuan untuk melihat bahwa variabel independen yang satu dengan yang lain dalam model regresi berganda tidak saling berhubungan secara sempurna. Untuk mengetahui ada tidaknya gejala multikolinearitas dapat dilihat besarnya nilai tolerance dan VIF (*Variance inflation Factor*) melalui program SPSS. Uji multikolinearitas dilakukan dengan melihat *tolerance value* dan *variance inflation factor* (VIF). Multikolinearitas terjadi bila nilai VIF diatas nilai 10 atau *tolerance value* dibawah 0,10. Multikolinearitas tidak terjadi bila nilai VIF dibawah nilai 10 atau *tolerance value* diatas 0,10. (Hair et al, 1995; Santoso, 2002:206)

#### d. Uji Outlier

Uji outliers dilakukan untuk menghilangkan nilai-nilai ekstrim pada hasil observasi. Menurut Hair *et al* (1998), outliers terjadi karena kombinasi unik yang terjadi dan nilai-nilai yang dihasilkan dari observasi tersebut sangat berbeda dari observasi-observasi lainnya. Apabila ditemukan outliers, maka data yang bersangkutan harus dikeluarkan dari perhitungan lebih lanjut.

### Uji Hipotesis

#### a. Metode *Altman Z Score*

Pada tahun 1968 Edward I. Altman membuat suatu terobosan dalam model prediksi kebangkrutan. Altman memilih untuk meninggalkan pencarian rasio tunggal terbaik sebagai pengukur prediksi kebangkrutan dan memutuskan untuk membuat model statistik yang komprehensif menggunakan teknik MDA. MDA memudahkan peneliti untuk menggolongkan observasinya ke dalam beberapa kategori. Kategori yang digunakan Altman dalam penelitiannya adalah perusahaan bangkrut dan non bangkrut. Ketika Altman menambahkan kelima rasio tersebut secara proporsional dengan proporsi yang didapat dari prosedur analisis diskriminan multivariat (MDA), ia mendapatkan suatu ukuran yang sangat tepat yang kemudian dinamakan Nilai Z.

Altman (1968) Rumus persamaannya adalah:

Dimana:

$$X1 = \text{working capital} / \text{total assets},$$

$$X2 = \text{retained earnings} / \text{total assets},$$

$$X3 = \text{earnings before interest and taxes} / \text{total assets},$$

$$X4 = \text{market value of equity} / \text{book value of total liabilities}$$

$$X5 = \text{sales} / \text{total assets}.$$

$$Z = 0.012 X1 + 0.014 X2 + 0.033 X3 + 0.006 X4 + 0.999 X5,$$

b. *Value Added Intellectual Coefficient (VAIC)*

Sebuah perusahaan dapat mengetahui penilaian pasar dengan menggunakan metode pengukuran *Value Added Intellectual Capital (VAICTM)*, yaitu dengan melihat kemampuan intelektual yang dimiliki oleh perusahaan tersebut dan nilai yang dimiliki perusahaan tersebut. Komponen utama dari VAICTM yang dikembangkan Pulic tersebut dapat dilihat dari sumber daya perusahaan, yaitu *physical capital (VACA – Value Added Capital Employed)*, *human capital (VAHU – Value Added Human Capital)*, dan *structural capital (STVA – Structural Capital Value Added)*.

VAHU mengindikasikan berapa banyak *Value Added (VA)* dapat dihasilkan dengan dana yang dikeluarkan untuk tenaga kerja pegawai (Tan *et al.*, 2007:79 dalam Ulum 2008). *Human capital* merepresentasikan kemampuan perusahaan dalam mengelola modal pengetahuan individu organisasi yang dipresentasikan oleh karyawannya sebagai *aset strategic* perusahaan karena pengetahuan yang mereka miliki. Hubungan antara VA dengan HC mengindikasikan HC untuk menciptakan nilai di dalam perusahaan. Dalam model yang dikembangkan Pulic ini, STVA dihitung dengan membagi *structural capital (SC)* dengan *value added (VA)*. Dalam model Pulic, SC diperoleh dari VA dikurangi dengan HC. STVA menunjukkan kontribusi modal struktural dalam penciptaan nilai semakin kecil kontribusi HC dalam penciptaan nilai maka akan semakin besar kontribusi SC (Tan *et al.*, 2007:80 dalam Ulum, 2008).

VACA adalah indikator untuk *value added* yang diciptakan oleh satu unit dari *physical capital* terhadap *value added* perusahaan. VACA adalah perbandingan antara *value added (VA)* dengan modal fisik yang bekerja (CA). Dalam proses penciptaan nilai, intelektual potensial yang direpresentasikan dalam biaya karyawan tidak dihitung sebagai biaya (*input*).

$$VAICTM = VACA + VAHU + STVA$$

Hasil kalkulasi berdasarkan kinerja M-VAIC dan diklasifikasikan menjadi empat kategori sebagai berikut:

- 1) *Top performers* –M-VAIC skor di atas 3.50
- 2) *Good performers* –M-VAIC skor antara 2.5 sampai 3.49
- 3) *Common performers* –M-VAIC skor antara 1.5 sampai 2.49
- 4) *Bad performers* –M-VAIC skor di bawah 1.5.

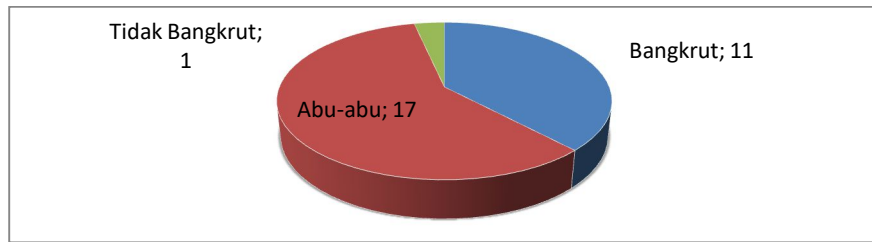
## HASIL PENELITIAN

### 1. Analisis Resiko Kebangkrutan Dengan Altman Z Score

Berdasarkan penelitian Altman (1997) tersebut, maka pada penelitian akan dianalisis resiko kebangkrutan perusahaan perbankan yang go public dengan menggunakan persamaan 4 X. adapun analisis datanya sebagai berikut:

#### a. Altman Z Score Tahun 2010

Analisis data dengan menggunakan Altman Z Score pada tahun 2010 ini melibatkan 29 bank yang go public dan laporan keuangannya dirilis Bursa Efek Indonesia dalam websitenya [www.idx.go.id](http://www.idx.go.id).

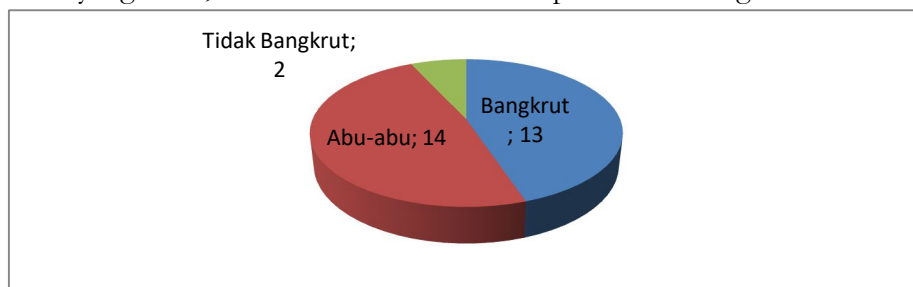


Gambar 1.2 Resiko Kebangkrutan (Altman Z Zcore)  
Perbankan Tahun 2010

Berdasarkan gambar 1.2 dapat dijelaskan bahwa terdapat 11 perusahaan yang mempunyai resiko kebangkrutan dalam kategori “bangkrut”, 17 perbankan yang masuk kategori “Abu-abu” dan 1 perbankan yang termasuk dalam kategori “tidak bangkrut”. Dalam pendekatan Altman Z Score ini nilai pasar terhadap ekuitas mempunyai peran penting dalam mendongkrak nilai diskriminannya.

b. Altman Z Score Tahun 2011

Selanjutnya akan dilakukan analisis data lanjutan yaitu pada tahun 2011. Dengan pendekatan yang sama, maka akan dihasilkan hasil penelitian sebagai berikut:

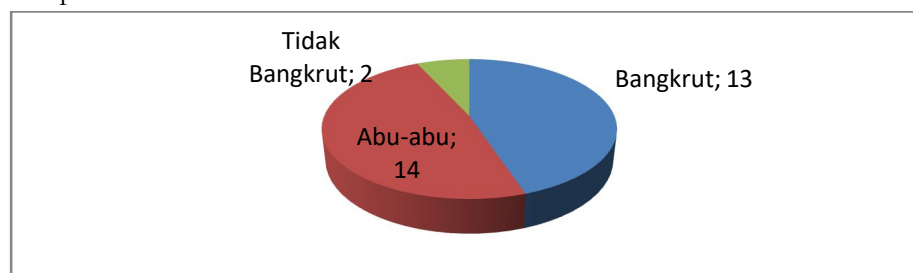


Gambar 1.3 Resiko Kebangkrutan (Altman Z Zcore)  
Perbankan Tahun 2011

Berdasarkan data pada gambar grafik 1.3 dapat dijelaskan bahwa perbankan yang mempunyai resiko kebangkrutan pada kategori “bangkrut” sebanyak 13, kategori “abu-abu” sebanyak 14, dan yang mempunyai resiko kebangkrutan kategori “tidak bangkrut” sebanyak 2 perusahaan.

c. Altman Z Score Tahun 2012

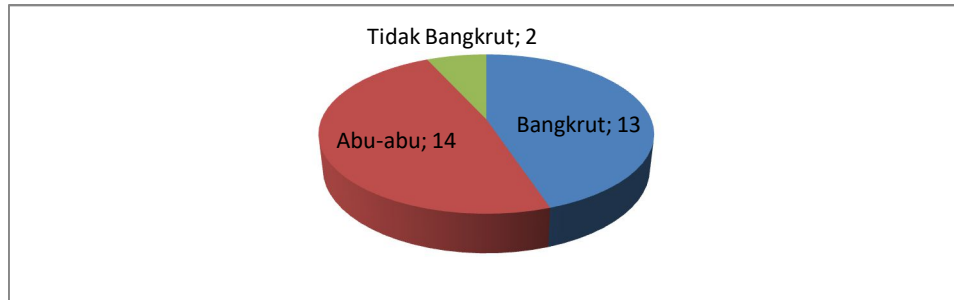
Berikut merupakan hasil perhitungan untuk menilai resiko kebangkrutan dengan menggunakan pendekatan Altman Z score nonmanufaktur.



Gambar 1.4 Resiko Kebangkrutan (Altman Z Zcore)  
Perbankan Tahun 2012

Berdasarkan data pada gambar grafik 1.4 dapat dijelaskan bahwa perbankan yang mempunyai resiko kebangkrutan pada kategori “bangkrut” sebanyak 13, kategori “abu-abu” 14, dan yang mempunyai resiko kebangkrutan kategori “tidak bangkrut” sebanyak 2 perusahaan.

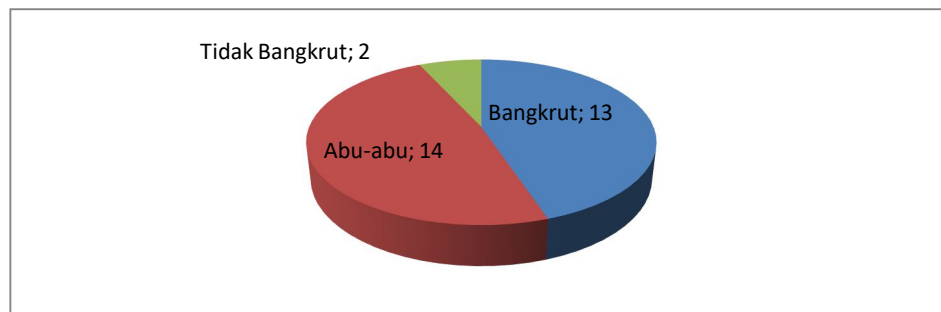
d. Altman Z Score Tahun 2013



Gambar 1.5 Resiko Kebangkrutan (Altman Z Zcore)  
Perbankan Tahun 2013

Berdasarkan data pada tabel 1.5 dan gambar grafik 4.4 dapat dijelaskan bahwa perbankan yang mempunyai resiko kebangkrutan pada kategori “bangkrut” sebanyak 13, kategori “abu-abu” 14, dan yang mempunyai resiko kebangkrutan kategori “tidak bangkrut” sebanyak 2 perusahaan.

e. Altman Z Score Tahun 2014



Gambar 1.5 Resiko Kebangkrutan (Altman Z Zcore)  
Perbankan Tahun 2014

Berdasarkan data pada gambar grafik 1.5 dapat dijelaskan bahwa perbankan yang mempunyai resiko kebangkrutan pada kategori “bangkrut” sebanyak 13, kategori “abu-abu” 14, dan yang mempunyai resiko kebangkrutan kategori “tidak bangkrut” sebanyak 2 perusahaan.

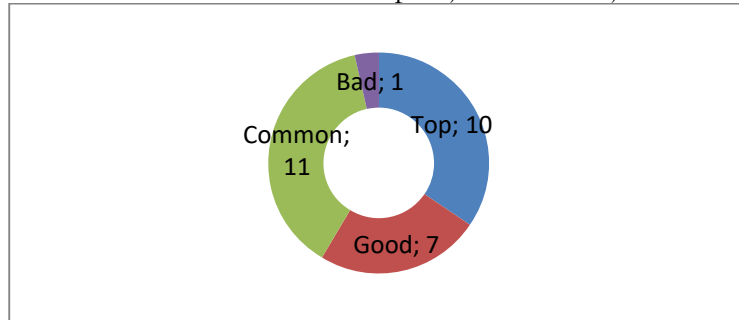
2. Analisis Intellectual Capital

Berdasarkan alasan tersebut maka pada penelitian ini akan melakukan analisis data dengan menggunakan metode *Value Added Intellectual Capital (VAICTM)* untuk mengetahui performa perusahaan dilihat dari perspektif *Intellectual Capital*. Adapun penjelasannya adalah sebagai berikut:

a. Intellectual Capital 2010

Terdapat beberapa variabel penting yang digunakan untuk menghitung nilai VAIC yaitu input dan output perusahaan, beban biaya karyawan dan equity. Berdasarkan angka-angka tersebut maka dapat dilakukan pershitungan sebagai berikut:

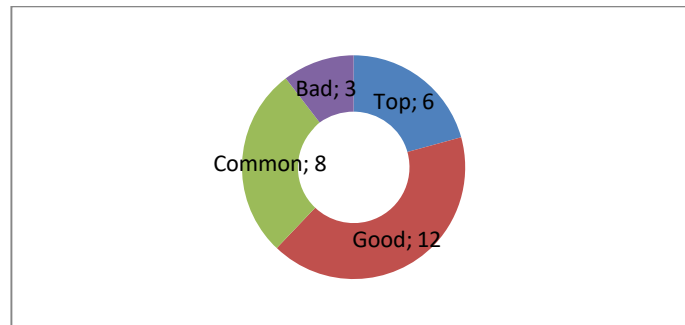




Gambar 1.6 Performa Perbankan Dilihat dari Intellectual Capitalnya

Berdasarkan tampilan data pada gambar 1.6 dapat dijelaskan bahwa perusahaan yang memiliki top performers sebanyak 10 perusahaan, good performers sebanyak 7 perusahaan, common performers sebanyak 11 perusahaan, dan bad performers sebanyak 1 perusahaan. Dengan demikian sebagian besar perbankan yang ada di Indonesia ini performa dari perspektif intellectual capitalnya masih dikatakan baik, hal ini dikarenakan sebagian besar masuk dalam kategori top dan good performers.

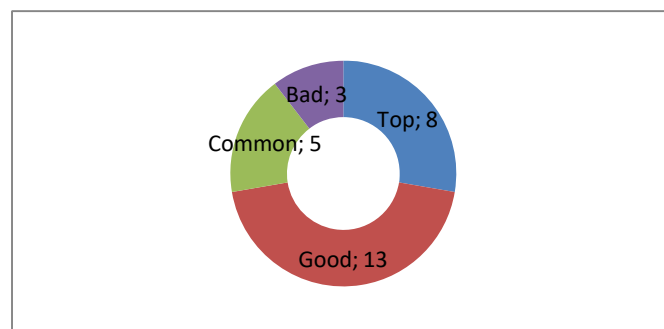
b. Intellectual Capital 2011



Gambar 1.7 Performa Perbankan Dilihat dari Intellectual Capitalnya

Berdasarkan tampilan data pada gambar 1.7 dapat dijelaskan bahwa perusahaan yang memiliki top performers sebanyak 6 perusahaan, good performers sebanyak 12 perusahaan, common performers sebanyak 8 perusahaan, dan bad performers sebanyak 3 perusahaan. Dengan demikian sebagian besar perbankan yang ada di Indonesia ini performa dari perspektif intellectual capitalnya masih dikatakan baik, hal ini dikarenakan sebagian besar masuk dalam kategori top dan good performers.

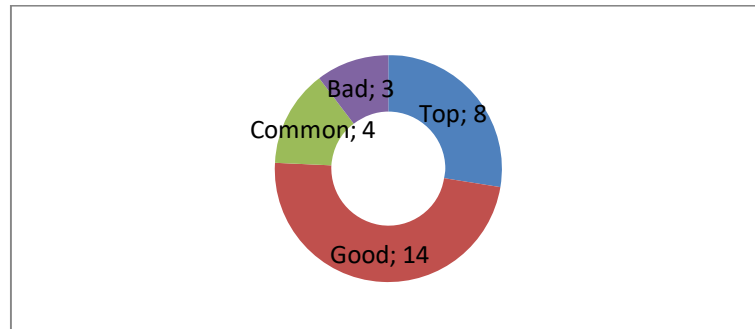
c. Intellectual Capital 2012



Gambar.1.8 Performa Perbankan Dilihat dari Intellectual Capitalnya

Berdasarkan tampilan data pada gambar 1.8 dapat dijelaskan bahwa perusahaan yang memiliki top performers sebanyak 8 perusahaan, good performers sebanyak 13 perusahaan, common performers sebanyak 5 perusahaan, dan bad performers sebanyak 3 perusahaan. Dengan demikian sebagian besar perbankan yang ada di Indonesia ini performa dari perspektif intellectual capitalnya masih dikatakan baik, hal ini dikarenakan sebagian besar masuk dalam kategori top dan good performers.

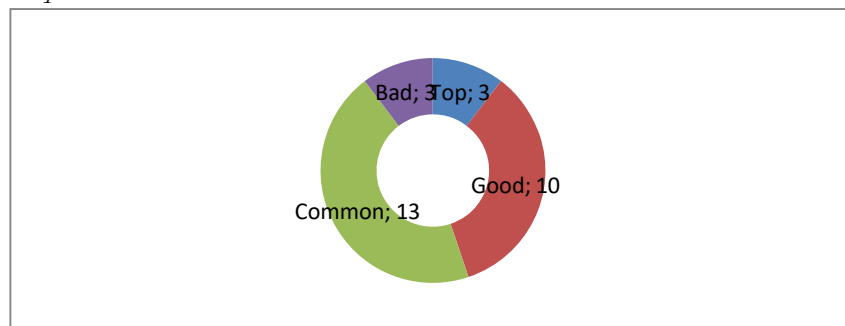
d. Intellectual Capital 2013



Gambar 1.9 Performa Perbankan Dilihat dari Intellectual Capitalnya

Berdasarkan tampilan data pada gambar 1.9 dapat dijelaskan bahwa perusahaan yang memiliki top performers sebanyak 8 perusahaan, good performers sebanyak 14 perusahaan, common performers sebanyak 4 perusahaan, dan bad performers sebanyak 3 perusahaan. Dengan demikian sebagian besar perbankan yang ada di Indonesia ini performa dari perspektif intellectual capitalnya masih dikatakan baik, hal ini dikarenakan sebagian besar masuk dalam kategori top dan good performers.

e. Intellectual Capital 2014



Gambar 1.10 Performa Perbankan Dilihat dari Intellectual Capitalnya

Berdasarkan tampilan data pada tabel 4.10 dan grafik pada gambar 4.10 dapat dijelaskan bahwa perusahaan yang memiliki top performers sebanyak 3 perusahaan, good performers sebanyak 10 perusahaan, common performers sebanyak 13 perusahaan, dan bad performers sebanyak 3 perusahaan. Dengan demikian sebagian besar perbankan yang ada di Indonesia ini performa dari perspektif intellectual capitalnya masih dikatakan baik, hal ini dikarenakan sebagian besar masuk dalam kategori top dan good performers.

3. Pengaruh Intellectual Capital pada Resiko Kebangkrutan

Tabel 1.1

Uji Hipotesis: Intellectual Capital Berpengaruh Terhadap Resiko Kebangkrutan

	Resiko Kebangkrutan		
	Koefisien	Nilai Uji t	Sig

<b>Konstanta</b>	2.658	18.682	0,000
<b>Intellectual Capital</b>	-0,127	-3.106	0,004
<b>F</b>	9.645		
<b>Sig.</b>	0,004 <sup>b</sup>		
<b>R</b>	0,513 <sup>a</sup>		
<b>R2</b>	0,263		
<b>R2 adj</b>	0,236		

Sumber: Data Primer, 2015

Persamaan regresi pada hipotesis adalah:

$$\text{Resiko Kebangkrutan} = 2.658 + (-0.127) \text{ Intellectual Capital}$$

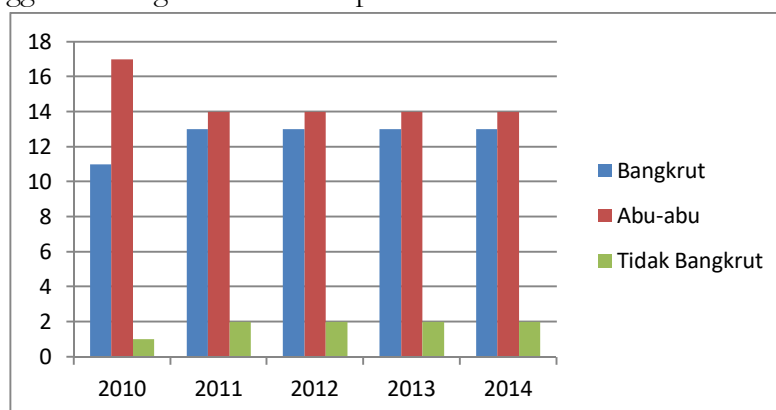
Hasil pengolahan data ini menunjukkan bahwa koefisien konstanta signifikan (2.658 dengan nilai uji t = 18.682 dan signifikansinya  $0,000 < 0,05$ ). Koefisien variabel *Intellectual capital* signifikan (-0.127 dengan nilai uji t = -3.106 dan signifikansinya  $0,004 < 0,05$ ). Berdasarkan data tersebut dapat dikatakan bahwa *intellectual capital* memberikan pengaruh negatif terhadap resiko kebangkrutan. Hasil regresi di atas juga menunjukkan bahwa nilai  $R^2 = 0,263$ . Hal ini berarti bahwa *intellectual capital* dapat dijelaskan oleh variabel resiko kebangkrutan sebesar 26,3%, sedangkan sisanya 63,7% dijelaskan oleh variabel lain yang tidak diteliti pada penelitian ini.

Berdasarkan keterangan di atas dapat dinyatakan bahwa *intellectual capital* berpengaruh negatif pada resiko kebangkrutan. Artinya semakin performa perusahaan tinggi dalam perspektif *intellectual capital* maka resiko kebangkrutan akan semakin kecil. Dengan demikian hipotesis pada penelitian ini terbukti.

### Pembahasan Hasil Penelitian

#### Analisis Resiko Kebangkrutan dengan Menggunakan metode Altman Z score

Berdasarkan hasil penelitian di atas, maka dapat dibuat ringkasan hasil penelitian dari tahun 2010 sampai 2014 dalam penilaian resiko kebangkrutan dengan menggunakan Altman Z score. Pada perbankan di Indonesia yang *go public*, *Working capital* dalam hal ini didapat dari pengurangan current asset dengan *current liability*, mempunyai nilai yang kecil jika harus dibandingkan dengan total asset. Sehingga sumbangan nilai terhadap Z score relatif kecil.



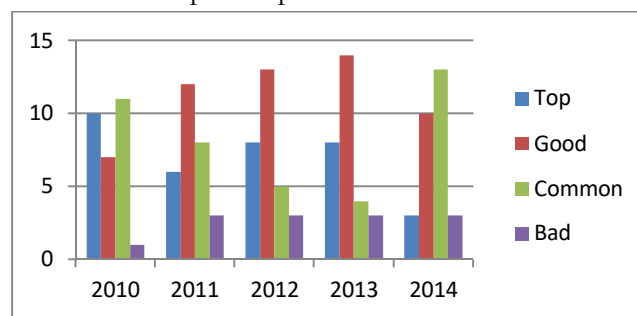
Gambar 1.11 Grafik Altman Z Score dari tahun 2010 sampai 2014

Berdasarkan tabel 1.11 dapat dijelaskan bahwa dari ketiga kategori penilaian resiko kebangkrutan pada tahun 2010 kategori “abu-abu” paling banyak, kemudian kategori “bangkrut” nomor dua, dan yang “tidak bangkrut” paling sedikit. Terdapat beberapa indikator pada pendekatan Altman Z Score diantaranya total asset, working capital (current asset-current liabilities), EBIT, retained income, market value to equity dan total liability. Jika dilihat dari

indicator pendekatan Altman Z Score tersebut, rata-rata yang menyumbang nilai tinggi adalah X4 yang didalamnya terdapat indicator market value to equity dan total liabilities. Hal ini berbeda dengan hasil penelitian Pradhan (2014) yang dalam penemuannya menempatkan X1 working capital dan total asset menyumbang nilai tinggi untuk menjadikan nilai Altman Z score perbankan mempunyai nilai tinggi atau masuk kategori “tidak bangkrut”. Penelitian mengenai *Altman's Z-Score*, *Financial distress* dan prediksi kebangkrutan pernah digunakan oleh: Altman (1968) (dalam Esmeralda et.al, 2004) melakukan penelitian menggunakan teknik *multivariate discriminant analysis* dan menghasilkan model dengan 7 rasio keuangan. Dalam penelitiannya, Altman menggunakan sampel 33 pasang perusahaan yang pailit dan tidak pailit dengan model yang disusunnya secara tepat mampu mengidentifikasi 90 persen kasus kepailitan pada satu tahun sebelum kepailitan terjadi. Ditambahkan Altman (1968) menyatakan bahwa perusahaan kesulitan keuangan umumnya mempunyai rasio likuiditas, profitabilitas, dan aktivitas yang rendah. Indikator keuangan lain yang dipakai dalam prediksi adalah struktur pasar yang membandingkan nilai pasar ekuitas dengan nilai buku hutang. Likuiditas suatu perusahaan didefinisikan sebagai kemampuan perusahaan untuk memenuhi semua kewajibannya yang sudah jatuh tempo, yaitu, apakah perusahaan memiliki sumber dana yang cukup untuk membayar kreditur saat kewajiban itu jatuh tempo. Rasio profitabilitas digunakan untuk mengetahui secara relatif apakah laba yang dihasilkan perusahaan sudah cukup jika dibandingkan dengan aktiva yang diinvestasikan. Masalah pendanaan perusahaan, apakah menggunakan hutang atau ekuitas dapat dijawab dengan rasio hutang (*debt ratio*) yang membandingkan total hutang dengan total aset, rasio laba operasi terhadap beban bunga (*times interest earned ratio*) yang membandingkan laba operasi dengan bunga, serta rasio-rasio lain yang berhubungan dengan keputusan pendanaan. Rasio aktivitas digunakan untuk mengukur seberapa efektif perusahaan mengelola aktiva.

### Penilaian Performa Bank dari Perspektif *Intellectual Capital* dengan Metode VAIC

Setelah dilakukan analisis data maka dapat dilakukan pembahasan untuk mendapatkan interpretasi yang lebih mendalam terhadap hasil penelitian.



Gambar 1.12 Grafik Intellectual capital Metode VAIC Tahun 2010-2014

Ulum (2014) menjelaskan dalam penelitiannya bahwa dengan menggunakan metode VAIC didapatkan hasil top performersnya adalah BBKA, BBRI dan BMRI, dan PNBK. Demikian juga dengan hasil penelitian ini bahwa top performersnya antara lain BBKA, BMRI dan BBRI. Dengan demikian hasil penelitian ini sejalan dengan penelitiannya Ulum (2014).

Stewart (1997) dalam Rehman *et al.* (2011) mendefinisikan *intellectual capital* sebagai suatu pengetahuan dan informasi yang menciptakan efisiensi *value added* untuk menghasilkan kekayaan perusahaan. Pulic (2001) dalam Rehman *et al.* (2011) menyimpulkan *intellectual capital* sebagai kemampuan pegawai untuk menciptakan efisiensi *value added*.

Di Indonesia sendiri, fenomena *IC* mulai berkembang terutama setelah munculnya PSAK NO 19 tentang aktiva tidak berwujud walaupun tidak dinyatakan secara eksplisit, dimana dalam

Paragraph 09 disebutkan beberapa contoh dari aktiva tidak berwujud antara lain pengetahuan dan teknologi, desain dan implikasi sistem baru, lisensi, hak kekayaan intelektual, pengetahuan mengenai pasar dan merk dagang. Kenyataan bahwa tidak seperti akuntansi tradisional yang fokus pada kontrol biaya saja, namun akuntansi modern sekarang sudah harus memperhitungkan *value creation* sejalan dengan penelitian Pulic yang dikenal dengan *VAICTM*.

### **Pengaruh Intellectual Capital pada Resiko Kebangkrutan**

Menurut Altman (1968) dalam Altman (1982) *Altman Z-score* adalah suatu alat yang digunakan untuk meramalkan tingkat kebangkrutan suatu perusahaan dengan menghitung nilai dari beberapa rasio lalu kemudian dimasukkan dalam suatu persamaan diskriminan. *Altman Z-score* ini ditemukan oleh Altman (1968), tujuan dari analisis ini adalah ramalan terhadap kebangkrutan digunakan sebagai suatu kasus yang membantu menjelaskan. Singkatnya, seperangkat rasio ekonomi dan keuangan akan diteliti dalam suatu konteks ramalan kebangkrutan dimana suatu metodologi statistik multidiskriminan digunakan.

Hasil penelitian ini menunjukkan adanya pengaruh negative yang signifikan antara intellectual capital pada resiko kebangkrutan. artinya jika intellectual capital semakin besar nilainya maka resiko kebangkrutan semakin rendah. Hal ini sesuai dengan penelitiannya Mollabashi (2014) yang mengatakan bahwa terdapat pengaruh negative yang signifikan antara intellectual capital terhadap resiko kebangkrutan.

*Organisation for Economic Cooperation and Development* (OECD, 1999 dalam Ulum, 2009) menjelaskan IC sebagai nilai ekonomi dari dua kategori aset tak berwujud yaitu *organisational (structural) capital* dan *human capital*. *Organisational (structural)* mengacu pada hal seperti system *software*, jaringan distribusi, dan rantai pasokan. *Human capital* meliputi sumber daya manusia dalam organisasi dan sumber daya eksternal yang berkaitan dengan organisasi.

### **KESIMPULAN**

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan, maka dapat ditarik beberapa kesimpulan sebagai berikut:

1. Selama tahun 2010 – 2014 rata-rata perbankan yang terindikasi bangkrut 43,45%, abu-abu 50,34%, dan tidak bangkrut 6,21%.
2. Nilai rata-rata *intellectual capital* pada tahun 2010-2014 dengan kategori top sebanyak 24,14%, good sebanyak 38,62%, common sebanyak 28,28 % dan bad sebanyak 8,97%. Dengan demikian dapat dikatakan bahwa intellectual capital perbankan di Indonesia relative baik untuk mendukung kinerja perusahaan.
3. Terdapat pengaruh negative yang signifikan antara *intellectual capital* terhadap resiko kebangkrutan.

### **Keterbatasan**

Keterbatasan pada penelitian ini adalah Penelitian ini belum mengkaji detail tentang pengaruhnya disetiap indicator sehingga hasilnya merupakan nilai akhir Altman Z score dan nilai VAIC.

### **Saran**

Saran pada penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Berdasarkan hasil penelitian ini mengungkapkan perusahaan perbankan di Indonesia masuk kategori abu-abu atau grey area sehingga ini menjadi signal bagi perusahaan

perbankan untuk dapat berhati-hati dalam menentukan kebijakan strategis ditengah ketidakpastian kondisi ekonomi global sekarang.

2. Kebangkrutan adalah peristiwa yang menyakitkan bagi perusahaan, kedepan peneliti selanjutnya sebaiknya terus mengembangkan penelitian yang mengkaji tentang resiko kebangkrutan agar dapat dijadikan acuan yang relevan bagi perusahaan untuk tetap survive dan tumbuh berkelanjutan

## DAFTAR PUSTAKA

- Agarwal, V. and Taffler, R.J. (2007), "Twenty-five years of the taffler Z score model: does it really have predictive ability?", *Accounting & Business Research*, Vol. 37 No. 4, pp. 285-300.
- Al-Musalli, M. A. K., & Ismail, K. N. I. K. (2012). Corporate Governance, Bank Specific Characteristics, Banking Industry Characteristics, and Intellectual Capital (IC) Performance of Banks In Arab Gulf Cooperation Council (GCC) Countries. *Asian Academy of Management Journal of Accounting and Finance*, 8(Supp. 1), 115-135.
- Altman, E.I. (2002), "Corporate distress prediction model in a turbulent economic and Basel II environment". Emerald Group Publishing Limited, Strategic & Leadership,
- Andriessen, D. (2004). *Making sense of intellectual capital : designing a method for thevaluation of intangibles*. Jordan Hill, Oxford, UK: Elsevier, Inc.
- Basuki, & Kusumawardhani, T. (2012). Intellectual Capital, Financial Profitability, and Productivity: An Exploratory Study of the Indonesian Pharmaceutical Industry. *Asian Journal of Business and Accounting* 5(2), 41-68.
- Bellora, L., & Guenther, T. W. (2013). Drivers of innovation capital disclosure in intellectual capital statements: Evidence from Europe. *The British Accounting Review*, 1-16.
- Brinker, B. (1998). Intellectual capital: Tomorrow's asset, today's challenge. Retrieved 15 December, 2006, from <http://www.cpvision.org/vision/wpaper05b.cfm>
- Brooking, A. (1996). *Intellectual Capital: Core Assets for the Third Millennium*. London: Enterprise Thomson Business Press.
- Brigham, Eugene. Joel F. Houston. 2001. *Manajemen Keuangan*. Edisi kedelapan. Buku II. Jakarta: Erlangga.
- Calandro, J. (2007), "Considering the utility of Altman's Z score as a strategic assessment and performance management tool", Emerald Group Publishing Limited, Strategic & Leadership, Vol. 35 No. 5, pp. 37-43.
- Hesse, H. and Cihak, M. (2006), "Cooperative banks and finance stability", IMF Draft, available at: [www.ifk-cfs.de](http://www.ifk-cfs.de) (accessed 24 April 2008).
- Ikatan Akuntan Indonesia. (2012). *Standar Akuntansi Keuangan*. Jakarta: Ikatan Akuntan Indonesia.
- Jayadev, M. (2006), "Predictive power of financial risk factors: an empirical analysis of default companies", *The Journal for Decision Makers*, Vol. 31 No. 3, pp. 45-56.
- Kasmir. 2008. *Bank dan Lembaga Keuangan Lainnya*. Edisi Revisi. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Kamal, M. H. M., Mat, R. C., Rahim, N. A., Husin, N., & Ismail, I. (2011). Intellectual Capital and Firm Performance of Commercial Banks In Malaysia. *Asian Economic and Financial Review*, 2(4), 577-590.

Kamath, G. B. (2007). The intellectual capital performance of Indian banking sector. *Journal of Intellectual Capital*, 8(1), 96-123. <http://dx.doi.org/10.1108/14691930710715088>

Khanqah, V. T., Khosroshahi, M. A., & Ghanavati, E. (2012). An Empirical Investigation of the Impact of Intellectual Capital on Firms' Market Value and Financial Performance: Evidence from Iranian Companies. *International Journal of Management Business Research*, 2(1), 1-12.

Liu, Y., Papakirykos, E. and Yuan, M.W. (2004), "Market valuation and risk assessment of Canadians banks", Bank of Canada, Working Paper No. 34, September.

Muhammed, O. (2004), "Capital Adequacy Norms for Islamic Financial Institutions", available at: [www.islamic-finance.net](http://www.islamic-finance.net) (accessed 24 May 2008).

Parashar, S.P. (2000), "Z score of UAE companies", Emirates Institute for Banking and Financial Studies, Research Paper, November.

Saudin, A.R. and Proporato, M. (2007), "Corporate bankruptcy prediction model applied to emerging economies: evidence from Argentina in the Years 1991-1998", *International Journal of Commerce & Management*, Vol. 17 No. 4, pp. 295-311.

Sauer, T.G. (2002), "How may we predict bankruptcy?", CCE, Business Credit Selected Topic, September, pp. 16-17.

Sugiyono. 2011. Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D. Bandung: Alfabeta.

Vogel, F.E. and Hayes, S.L. III (1998), *Islamic Law and Finance, Religion, Risk, and Return*, Kluwer Law International, The Hague, pp. 2-3.

Zhang, L., Chen, S., Yen, J. and Altman, E.I. (2006), "Corporate financial distress diagnosis in China".